



Riskikatsaus 30.6.2017

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 30.6.2017 oli 121 mrd. euroa. Rahoitusvarallisuuden sijoittaminen, rahapoliittiset operatiot ja operatiivinen toiminta aiheuttavat riskejä Suomen Pankille. Eurojärjestelmän rahapoliittiset operatiot toteutetaan hajautetusti, mutta niiden riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti. Rahoitusvarallisuus on Suomen Pankin omalla vastuulla.

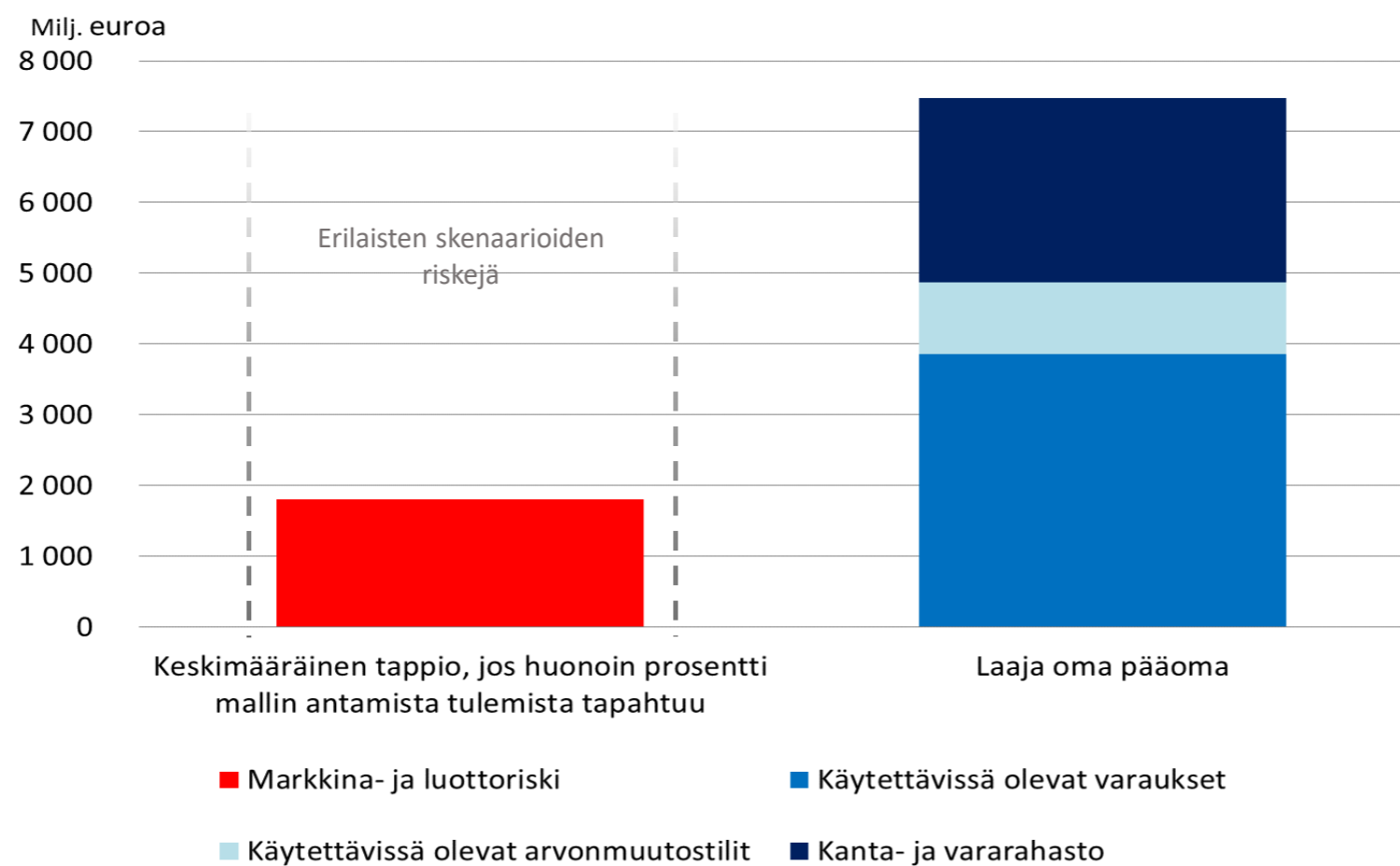
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2016 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 29-32), *Kokonaisriskit* (s. 55-57) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 89-92) kerrotaan tarkemmin rahoitusvarallisuuden ja rahapolitiikan riskeistä sekä rahoitusvarallisuuden riskienhallintakehikosta. Tämä raportti on tehty noudattaen samoja laskentaperiaatteita kuin vuosikertomus ja päivittää siinä esitettyjä tietoja.

Kokonaisriskit

Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla ja erityisesti tarkastellaan huonointa prosenttia mallin tulemista laskettuna vuoden ajanjaksolle. Malliin perustuva kokonaisriskiluku sisältää sekä rahoitusvarallisuuden että rahapolitiikan riskit. Valuuttavarannosta johtuva valuuttariski muodostaa yli puolet taseen kokonaisriskeistä. Riskiarviota täydennetään mallin ulkopuolisilla skenaarioilla, jotka kuvaavat poikkeuksellisia ja epätodennäköisiä, mutta mahdollisia kehityskulkuja.

1. Suomen Pankin kokonaisriskit ja oma pääoma 30.6.2017 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





26.7.2017

Riskikatsaus 30.6.2017

Rahoitusvarallisuus

Rahoitusvarallisuus on merkittävä osa Suomen Pankin tasetta ja sitä ylläpidetään keskuspankkitehtävien hoitamista varten. Valuutariski on Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden riskeistä merkittävin. Valtaosa rahoitusvarallisuudesta on kiinteäkorkoisia joukkovelkakirjoja, joiden korkoherkkyys on varsin vähäinen. Rahoitusvarallisuuden luottoriskiä hallitaan luottokelpoisuusvaatimuksilla ja -rajoituksilla.

2. Suomen Pankin rahoitusvarallisuus

	30.6.2017 milj.	31.12.2016 milj.
	euroa	euroa
Kulta	1 718	1 731
Valuuttavaranto	5 944	6 554
IMF-saamiset (SDR)	445	532
Valuuttamääräinen korkosijoitusvarallisuus	5 499	6 022
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	6 240	8 807
Osake- ja kiinteistörahastot	584	290
Yhteensä	14 486	17 382

3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain

Valuutta	30.6.2017	31.12.2016
Euro (EUR)	6 824	9 097
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 286	4 731
Englannin punta (GBP)	738	798
Japanin jeni (JPY)	475	492
Kulta (XAU)	1 718	1 731
SDR	445	532
Rahoitusvarallisuus yhteensä	14 486	17 382

4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma¹

Luottoluokitus	30.6.2017 milj. euroa	31.12.2016 milj. euroa
AAA	4 501	5 795
AA+	3 086	3 503
AA	1 957	2 967
AA-	267	232
A+	1 350	1 599
A	216	321
A-	244	251
BBB+	32	77
BBB	0	0
BBB-	0	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	12	19
Yhteensä	11 663	14 763

¹ Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin keskuspankki käsitellään valtion luottoluokituksen mukaan.



26.7.2017

Riskikatsaus 30.6.2017**5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

Maa tai alue	30.6.2017	31.12.2016
	milj. euroa	milj. euroa
Euroalue	5 058	7 003
Saksa	2 064	2 534
Ranska	1 258	1 862
Alankomaat	766	1 006
Belgia	327	560
Itävalta	349	470
Suomi	246	502
Irlanti	43	44
Luxemburg	4	4
Espanja	0	21
Muu Eurooppa	1 240	1 500
Iso-Britannia	411	540
Ruotsi	372	421
Norja	302	375
Tanska	115	116
Sveitsi	39	48
Amerikka	3 409	3 675
Yhdysvallat	2 816	2 971
Kanada	593	705
Aasian ja Tyynenmeren alue	652	765
Japani	416	408
Australia	183	289
Singapore	35	38
Etelä-Korea	18	29
Kansainväliset instituutiot	563	820
Yhteensä	10 921	13 762



Riskikatsaus 30.6.2017

Rahapolitiikka

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti. Rahapoliittisissa operaatioissa on lähtökohtana, että riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti, jolloin kunkin maan osuus määräytyy sen pääoma-avaimen mukaisesti. Ensimmäisen ja toisen katettujen joukkolainojen osto-ohjelman sekä julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman valtionlainaosuuden riskit kantaa kuitenkin kukin keskuspankki itse.

Rahoitusoperaatiot toteutetaan vakavaraisten vastapuolien kanssa riittäviä vakuuksia vastaan. Myös katettujen jorkkovelkakirjojen osto-ohjelman ja omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelman velkakirjat ovat vakuudellisia. Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma on lopetettu syksyllä 2012 ja eräntymiset pienentävät sen kokoa.

Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelmassa Suomen Pankki ostaa Suomen valtion ja valtiosidonnaisten liikelaitosten sekä ylikansallisten instituutioiden liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 23 671 milj. euroa tilanteessa 30.6.2017. Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelmassa Suomen Pankki ostaa pankkisektoriin kuulumattomia investointiluokan joukkolainoja yhtenä eurojärjestelmän kuudesta keskuspankista. Velkakirjojen riskit jaetaan pääoma-avaimen mukaan.

6. Rahapolitiikan operaatioiden määrät 30.6.2017

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus ¹
Rahoitusoperaatiot	779 252	13 910
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	235 600	4 205
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	98 700	1 762
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	24 100	430
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	1 609 300	28 726
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	96 600	1 724

7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2016¹ (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	130	126	3,3
Kreikka	236	220	2,9
Espanja	359	357	2,9
Italia	980	957	2,9
Portugali	170	165	2,5
Yhteensä	1 874	1 825	2,9

¹ Laskennallinen osuus (1,785 %) koko eurojärjestelmän (ml. EKP) operaatioista

Valtion takaamat IMF-erät

Suomen Pankki vastaa lain mukaan Suomen valtion yhteyksistä Kansainväliseen valuuttarahastoon (IMF). Suomen Pankki on maksanut Suomen IMF-jäsenosuuden sijoittamalla siihen osan valuuttavarannostaan, minkä lisäksi Suomen Pankki vastaa myös muusta IMF-rahoituksesta (NAB ja bilateraallilaina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

8. Suomen Pankin taseen IMF-erät, joissa valtion takaus

	Käytössä 30.6.2017 milj. EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	288	2 940
NAB-saatavat ²	234	1 383
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	522	8 083

² New Arrangements to Borrow